

2026 年山东省政府专项债券（七十三期）
东营市东营区城区污水管网建设改造工程
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1252 号



山东中明会计师事务所有限公司

2026 年 10 月

2026 年山东省政府专项债券（七十三期）

东营市东营区城区污水管网建设改造工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2026）1252 号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》及相关部门提供的资料，由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、实施方案、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。



三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1. 项目名称

东营区城区污水管网建设改造工程

2. 立项单位

东营市东营区市政控股集团有限公司

项目单位简介：东营市东营区市政控股集团有限公司成立于2018-04-23，法定代表人为杨相军，注册资本为100000万元人民币，统一社会信用代码为91370502MA3N0X8UXE，企业地址位于山东省东营市东营区庐山路1188号华泰国际金融中心1幢2307-2313、2315室，所属行业为商务服务业，经营范围包含：一般项目：市政设施管理；城市公园管理；公路管理与养护；城市绿化管理；以自有资金从事投资活动；停车场服务；广告设计、代理；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：热力生产和供应；城市生活垃圾经营性服务；污水处理及其再生利用；建设工程施工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

3. 项目规划审批

2023年6月19日，东营市东营区市政控股集团有限公司在山东省投资项目在线审批监管平台上备案，备案项目总投资19,000.00万元，项目代码2306-370502-89-01-996502。

4. 项目规模与主要建设内容



针对东营市东营区城区北一路、燕山路、金乡路、潍坊路等 22 条路存在的污水收集管网不足、雨污管网混错接、污水管网老旧破损等问题，开展污水管网新建及改造工程，合计建设管网约 54 公里，其中新建 DN300-DN800 管网 15 公里，改造 DN300-DN800 管网 32 公里，修复 DN500-DN1200 管网 7 公里，生活污水收集至西城南及五六干合排污水处理厂处理。项目年能耗为 0。

5. 项目建设期限

本项目预计建设工期为 2026 年 10 月至 2027 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券。其中，项目单位自有资金 9,500.00 万元，本期拟发行专项债券 8,000.00 万元，后期拟发行专项债券 1,500.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	19,000.00	100.00%	
一、资本金	9,500.00	50.00%	
（一）自有资金	9,500.00	50.00%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	9,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,000.00	42.11%	
（三）后续拟发行专项债券	1,500.00	7.89%	
（四）银行融资			



四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，本项目预期产生的现金流入主要来源于污水管线租赁现金流入。

该项目污水管线长度约 53900 米，根据山东省排污费征收标准、山东省人民政府办公厅关于印发《山东省城市污水处理费征收使用管理办法》的通知、《东营市城市污水处理费征收管理办法》，委托具有相应污水回收运营资质的公司运营，签订意向租赁协议，按照 0.80 元/米/天收取污水管线租赁费。

则项目运营期内年均现金流入为 $53900 \times 0.80 \times 365 / 10000 = 1573.88$ 万元。

出于谨慎性考虑，对项目运营期内各项现金流入下浮 5% 进行项目现金流入测算。

项目运营期（2028 年 1 月—2042 年 6 月）内现金总流入 21,680.25 万元。

（二）项目成本预测

本项目经营期内的成本费用主要为工资福利费、其他费用。

1. 工资福利费

基于谨慎性原则，项目运营期内工资福利费在上年基础上上涨 3%。

本项目总用工人人数合计 5 人，年均工资 6 万元/人，福利费按照工资总额的 14% 计算，则本项目每年的工资及福利费用约为 34.20 万元。项目运营期（2028 年 1 月—2042 年 6 月）内工资及福利费支出

合计 610.40 万元。

2. 其他费用

按直线折旧法计算,新增建筑物折旧按 30 年计算,残值率为 5%。则年折旧费 601.67 万元。

(1) 维护修理费用按年折旧费用的 1%计算。

(2) 其他管理费用按年工资福利费的 10%计算。

(3) 其他营业费用按年营业收入的 0.3%计算。

项目运营期(2028 年 1 月—2042 年 6 月)内其他费用合计 213.44 万元。

3. 相关税费:该项目按不动产租赁的增值税税率 9%、管理费用、营业费用的增值税税率 6%、修理费的增值税税率 13%预测应交增值税,城市维护建设税税率为 7%,教育费附加税率为 3%,地方教育费附加为 2%。所得税税率 25%,考虑折旧、债券利息税前扣除。

项目运营期(2028 年 1 月—2042 年 6 月)内相关税费合计 3,519.26 万元。

项目运营期(2028 年 1 月—2042 年 6 月)内上述三项成本费用总计 4,343.10 万元。

(三) 应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 8,000.00 万元,假设债券期限为 15 年,利率为 3.00%,在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金。后续 2027 年上半年拟发行专项债券 1,500.00 万元,假设债券期限为 15 年,利率为 3.00%,在债券存续期每半年支付债券利息,到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下:



表2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券 存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026年		8,000.00		8,000.00	3.00%		
2027年	8,000.00	1,500.00		9,500.00	3.00%	262.50	262.50
2028年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2029年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2030年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2031年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2032年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2033年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2034年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2035年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2036年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2037年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2038年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2039年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2040年	9,500.00			9,500.00	3.00%	285.00	285.00
2041年	9,500.00		8,000.00	1,500.00	3.00%	285.00	8,285.00
2042年	1,500.00		1,500.00		3.00%	22.50	1,522.50
合计		9,500.00	9,500.00			4,275.00	13,775.00

(四) 项目资金平衡测算表



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	21,680.25			1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19
经营活动支出	B	823.84			48.13	49.26	50.43	51.63	52.86	54.14	55.45	56.80
支付的各项税费	C	3,519.26			242.85	242.56	242.27	241.96	241.65	241.32	240.98	240.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,337.15			1,204.21	1,203.37	1,202.49	1,201.60	1,200.68	1,199.73	1,198.76	1,197.75
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	18,737.50	11,500.00	7,237.50								
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-18,737.50	-11,500.00	-7,237.50								
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	9,500.00	3,500.00	6,000.00								
专项债券	I	9,500.00	8,000.00	1,500.00								
银行借款	J											
偿还债券本金	K	9,500.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	4,275.00		262.50	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	5,225.00	11,500.00	7,237.50	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00
四、期初现金	P					919.21	1,837.58	2,755.07	3,671.67	4,587.35	5,502.08	6,415.84
期内现金变动	Q=D+O+P	3,824.65			919.21	918.37	917.49	916.60	915.68	914.73	913.76	912.75
五、期末现金	R=P+Q	3,824.65			919.21	1,837.58	2,755.07	3,671.67	4,587.35	5,502.08	6,415.84	7,328.59



(续表)

项目/年度	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	1,495.19	747.59
经营活动支出	58.18	59.61	61.09	62.61	64.17	65.77	33.71
支付的各项税费	240.29	239.93	239.55	239.16	238.77	238.36	148.97
经营活动现金净流量	1,196.72	1,195.65	1,194.55	1,193.42	1,192.25	1,191.06	564.91
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量							
三、融资活动产生的现金							
资本金(自有资金)							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金						8,000.00	1,500.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00	285.00	22.50
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-285.00	-8,285.00	-1,522.50
四、期初现金	7,328.59	8,240.31	9,150.96	10,060.51	10,968.93	11,876.18	4,782.24
期内现金变动	911.72	910.65	909.55	908.42	907.25	-7,093.94	-957.59
五、期末现金	8,240.31	9,150.96	10,060.51	10,968.93	11,876.18	4,782.24	3,824.65



(五) 本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表 (单位: 万元)

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	8,000.00	3,600.00	11,600.00	17,337.15
已发行债券				
后续拟发行债券	1,500.00	675.00	2,175.00	
银行贷款				
融资合计	9,500.00	4,275.00	13,775.00	
覆盖倍数	1.26			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 17,337.15 万元, 融资本息合计 13,775.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.26。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求, 并根据上述对项目的分析评价, 本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析, 我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



山东中明会计师事务所有限公司

中国·济南



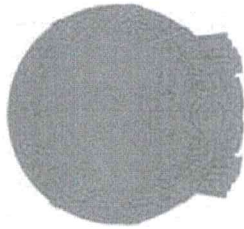
中国注册会计师: 刘新生



中国注册会计师: 梁杰

2026 年 10 月 8 日





会计师事务所 执业证书

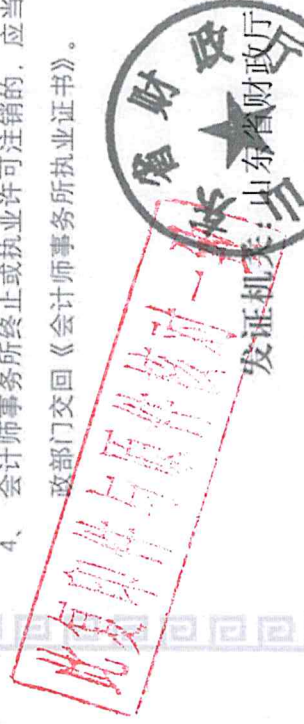


名称：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23日

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



2023年3月14日



中华人民共和国财政部制